

VII.

Actividad institucional

1. Directorio

Al 31 de diciembre de 2006, el Directorio estaba conformado por los señores: Julio Velarde Flores (Presidente), Carlos Raffo Dasso (Vicepresidente), Beatriz Boza Dibos, José Chlimper Ackerman, Alfonso López Chau Nava, Abel Salinas Izaguirre y José Valderrama León.

Este Directorio reemplazó al que estuvo integrado por los señores: Oscar Dancourt Masías (vicepresidente en ejercicio de la Presidencia), Kurt Burneo Farfán, Gonzalo García Núñez, Guillermo Garrido Lecca (quien había reemplazado al señor Luis Carranza Ugarte desde el 25 de enero), Eduardo Iriarte Jiménez y Daniel Schydrowsky Rosenberg.

Durante el año 2006, el Directorio sesionó en 56 oportunidades, aprobando el Programa Monetario Anual y los Programas Monetarios Mensuales, examinando los reportes del Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias y los asuntos que le fueron sometidos por la Administración.

Las reuniones de Directorio (usualmente el primer jueves de cada mes) en que se aprobaron los Programas Monetarios Mensuales se llevaron a cabo de acuerdo al calendario previamente anunciado. En 2006 se tomaron las siguientes decisiones de política monetaria:

- a. El Directorio aprobó el Programa Monetario Anual y la publicación de los Reportes de Inflación de enero, mayo y setiembre. De esta manera, se comunicó al público las perspectivas macroeconómicas futuras en general, y de inflación en particular.
- En el Reporte de Inflación de enero se consideró un escenario central de proyección que contemplaba, en el primer trimestre de 2006, una trayectoria convergente de la inflación hacia el nivel meta (2,5 por ciento), desde el valor de 1,5 por ciento en el rango inferior de la meta a diciembre de 2005. Posteriormente, se esperaba que la tasa de inflación últimos doce meses fluctuara alrededor de la meta en el horizonte de proyección, en un contexto de crecimiento económico de alrededor de 5 por ciento. Este escenario implicaba el retiro paulatino del estímulo monetario durante 2006, consistente con la meta de inflación.
 - En el Reporte de mayo se esperaba una normalización de las condiciones de oferta en algunos alimentos a partir de la segunda mitad de 2006, lo que explicaría el descenso de la inflación durante la primera mitad del año 2007, así como una inflación próxima al nivel meta hacia fines de ese mismo año. El desarrollo de la inflación hasta la fecha de emisión del Reporte estuvo caracterizado por los mayores precios de algunos productos alimenticios, por lo que la tasa acumulada de inflación a 12 meses se ubicó en 2,2 por ciento a mayo. Por otro lado, el escenario central de predicción consideraba un retiro paulatino del estímulo monetario durante el horizonte de proyección y un crecimiento económico de alrededor de 5 por ciento.
 - En el Reporte de setiembre se revisaron a la baja las perspectivas de inflación durante el horizonte de proyección 2006-2007.



Se mencionó que la trayectoria de la inflación a 12 meses en el escenario base continuaría en el tramo inferior del rango meta en lo que restaba del año. Por otro lado, se esperaba que durante los primeros meses de 2007 la inflación se ubicase temporalmente debajo del rango meta (1,5-2,5 por ciento), explicado principalmente por la normalización de las condiciones de oferta en algunos alimentos a partir de mayo de 2006. Luego, la inflación convergería gradualmente a 2,5 por ciento, al mismo tiempo que la economía tendría un crecimiento sostenido. En este escenario se supuso que el estímulo monetario se retiraría paulatinamente durante el horizonte de proyección para asegurar el cumplimiento de la meta de inflación.

- b. El aumento de la tasa de interés de referencia en 150 puntos básicos (25 puntos básicos en cada mes) entre diciembre de 2005 y mayo de 2006 reflejó la menor necesidad de mantener el estímulo monetario, en vista del mayor dinamismo que venía registrando la actividad económica, en particular la demanda interna, desde el tercer trimestre de 2005.

La elevación de la tasa de interés de referencia también coadyuvó a prevenir situaciones de excesiva volatilidad al alza en el mercado cambiario, las que, dada la dolarización financiera de la economía, podrían generar efectos indeseados sobre la inflación y la actividad económica.

A partir de mayo de 2006, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 4,50 por ciento. Las tasas de interés de las repo directas y de los créditos de regulación monetaria, por su parte, se mantuvieron en 5,25 por ciento, en tanto que la de los depósitos *overnight* se mantuvo en 3,75 por ciento.

- c. En la Nota Informativa N° 43-2006-BCRP del 6 de julio de 2006 se comunicó la decisión de elevar a 2,50 por ciento la tasa de remuneración a los fondos de encaje, que el 27 de mayo de 2005 había sido fijada en 2,25 por ciento mediante Circular N° 008-2005-BCRP. Posteriormente, el 7 de diciembre de 2006 (Nota Informativa N° 89-2006-BCRP) se modificó nuevamente esta tasa, fijándola en 2,75 por ciento.

CUADRO 68
DECISIONES MENSUALES SOBRE EL PROGRAMA MONETARIO: 2006
Tasas de interés (%)

	Operaciones en Moneda Nacional			Operaciones en Moneda Extranjera	
	Depósitos <i>Overnight</i>	Tasa de referencia	Créditos de Regulación Monetaria	Depósitos <i>Overnight</i>	Créditos de Regulación Monetaria
Enero	2,75	3,50	4,25	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Febrero	3,00	3,75	4,50	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Marzo	3,25	4,00	4,75	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Abril	3,50	4,25	5,00	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Mayo	3,75	4,50	5,25	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Junio	3,75	4,50	5,25	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Julio	3,75	4,50	5,25	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Agosto	3,75	4,50	5,25	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Setiembre	3,75	4,50	5,25	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Octubre	3,75	4,50	5,25	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Noviembre	3,75	4,50	5,25	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1
Diciembre	3,75	4,50	5,25	Libor _{overnight} - 3/8	Libor _{1 mes} + 1

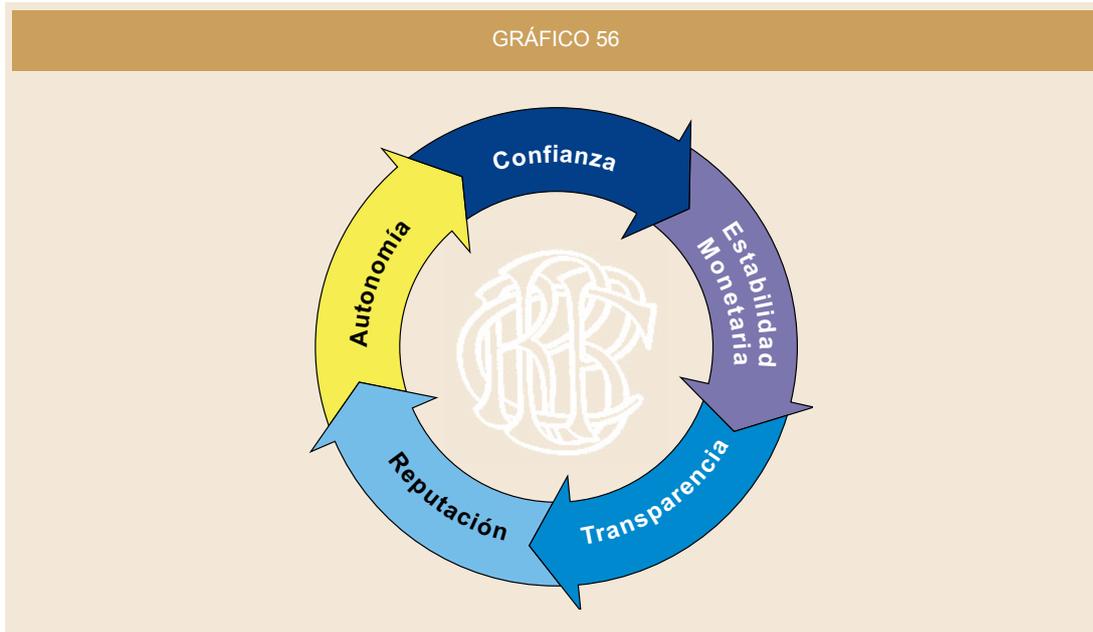
2. Resultados de la gestión

En el año 2006 el Banco Central de Reserva del Perú continuó cumpliendo la finalidad y funciones que le han sido encomendadas por la Constitución y su Ley Orgánica, lo que ha estado sustentado en gran parte por la autonomía que tiene el BCRP. En consecuencia, el buen desempeño logrado en 2006 ha sido y es reconocido tanto a nivel nacional como internacional.

Los logros alcanzados por el Banco Central de Reserva del Perú durante el año 2006 fueron los siguientes:

- a. **Estabilidad de precios:** la tasa de inflación fue 1,1 por ciento, menor al rango meta, originado por factores temporales de oferta (disminución de precios de alimentos, combustibles y servicios públicos).
- b. **Desdolarización de la economía:** la dolarización de la liquidez del sistema bancario se redujo de 55 por ciento en diciembre de 2005 a 51 por ciento en diciembre de 2006. En el caso del crédito al sector privado, la dolarización se redujo de 70 por ciento en 2005 a 63 por ciento en 2006.
- c. **Mayor uso del sistema de liquidación bruta en tiempo real:** durante 2006, el número de transferencias realizadas a través del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), aumentó en 15 por ciento, lo cual refleja que una mayor cantidad de transacciones de alto valor se realizan con un menor riesgo gracias a este sistema administrado por el BCRP.
- d. **Incremento de las reservas internacionales netas y posición de cambio del BCRP:** en 2006 se alcanzaron niveles y acumulaciones record, tanto en reservas internacionales como en posición de cambio del BCRP. Así las reservas alcanzaron a US\$ 17 275 millones al cierre de 2006, es decir US\$ 3 178 millones más que las registradas a fines de 2005, mientras que la posición de cambio alcanzó a US\$ 11 086 millones, que representó un aumento de US\$ 3 636 millones.
- e. **Provisión de billetes y monedas en cantidad y calidad adecuadas:** se ha mejorado la calidad de los billetes con el reemplazo de 149 millones de unidades (49 por ciento más que en 2005). Asimismo, se atendió la demanda de monedas con un nivel de producción sin precedentes en la historia de la Casa Nacional de Moneda. Además, se incrementaron las acciones para difundir las características y medidas de seguridad de los billetes y monedas como un mecanismo para combatir la falsificación.
- f. **Ampliación de series históricas de variables macroeconómicas y mayor difusión de información y estadísticas económicas:** en julio de 2006, se puso al servicio del público, a través de la página web del Banco, más de 200 nuevas series, además de cuadros estadísticos históricos de variables macroeconómicas. Cabe señalar que el número de consultas a la página web del BCRP, que fue renovada en junio de 2006, aumentó en más de 70 por ciento.
- g. **Aporte a la investigación económica y a la generación de políticas económicas:** el número de documentos de trabajo publicados se incrementó en 20 por ciento, se aceptaron 2 trabajos en revistas internacionales y se obtuvo el Premio de Banca Central Rodrigo Gómez, del CEMLA. Además se publicó la versión en español el libro “Dolarización Financiera: La agenda de política”, coeditado con el Fondo Monetario Internacional (FMI).
- h. **Difusión de material educativo en temas económico:** en 2006 se incorporó en el Portal Internet la sección “Material Educativo” con información orientada al público escolar, incluyendo material de consulta sobre los temas del Banco Central (estabilidad monetaria, autonomía, dolarización, tasas de interés y reservas internacionales), los cuales sirvieron de referencia para la elaboración de los ensayos del Concurso Escolar organizado por el Banco. Asimismo,

GRÁFICO 56



se elaboró una historieta sobre la fortaleza del Nuevo Sol.

- i. **Realización de actividades de responsabilidad social:** orientadas a promover la educación y la cultura en el país. Destacan la inauguración de la Sala Hugo Cohen de oro prehispánico en el Museo del Banco, los cursos para alumnos y profesores universitarios de economía y los concursos para jóvenes economistas, escolares y de novela corta.

Reconocimientos nacionales e internacionales

En 2006 el Banco Central de Reserva del Perú obtuvo un buen posicionamiento en las diferentes encuestas a nivel nacional e internacional.

A nivel nacional destacan los resultados de las encuestas de la empresa Apoyo Opinión y Mercado entre los líderes de opinión y empresarios, y de la encuesta de la Universidad de Lima a Directores de Empresas, en las cuales el Banco Central obtuvo la más alta opinión favorable de las entidades estatales.

A nivel internacional, en marzo de 2006 la revista Latin Finance nombró al BCRP como el mejor de América Latina durante el año 2005, destacando

los aspectos de inflación, tipo de cambio y tasas de interés. En el mismo mes, Heritage Foundation, otorgó a la política monetaria del Banco la máxima puntuación entre un total de diez factores que son considerados en la elaboración de su Índice de Libertad Económica, debido a la baja inflación de los últimos años.

3. Comunicación

El Banco Central de Reserva del Perú tiene una política de difusión activa y transparente. Una de las características del esquema de Metas Explícitas de Inflación que sigue la política monetaria del Banco es la transparencia, por lo que las decisiones de política monetaria y su sustento se comunican a los diferentes públicos a través de diversos medios a fin de reforzar la efectividad de la política monetaria. Cabe señalar que una de las decisiones adoptadas por el nuevo Directorio del Banco Central de Reserva del Perú fue la aprobación del Presidente del BCRP como vocero oficial del Directorio.

La difusión de información del BCRP se realiza mediante diferentes medios:

- a. **Decisiones de política monetaria:** Las decisiones de política monetaria del

Directorio se difunden mensualmente a través de **Notas Informativas del Programa Monetario** donde se anuncia la decisión sobre la tasa de interés de referencia y las tasas de los otros instrumentos de política del Banco (tasas de interés de los créditos de regulación monetaria y de los depósitos *overnight* y tasas de encaje), así como los cambios en los límites de inversión en el exterior de las Administradoras Privadas de Pensiones. Estas Notas Informativas se publican en la página web del BCRP www.bcrp.gov.pe (en español e inglés) y se difunde además a los medios de prensa y suscriptores por correo electrónico. Adicionalmente, se realizan conferencias

web con los tesoreros del sistema financiero y conferencias de prensa telefónicas con medios de prensa.

También, se publica el **Reporte de Inflación**, el cual contiene una explicación detallada de la evolución de la inflación y de las variables macroeconómicas alrededor de ella, así como las proyecciones de la inflación. Se difunde 3 veces al año con información a enero, mayo y setiembre. El Reporte de Inflación se presenta en reuniones y conferencias al sistema financiero, analistas económicos, académicos, medios de prensa, gremios empresariales y autoridades tanto en Lima como en el interior del país.

GRÁFICO 57

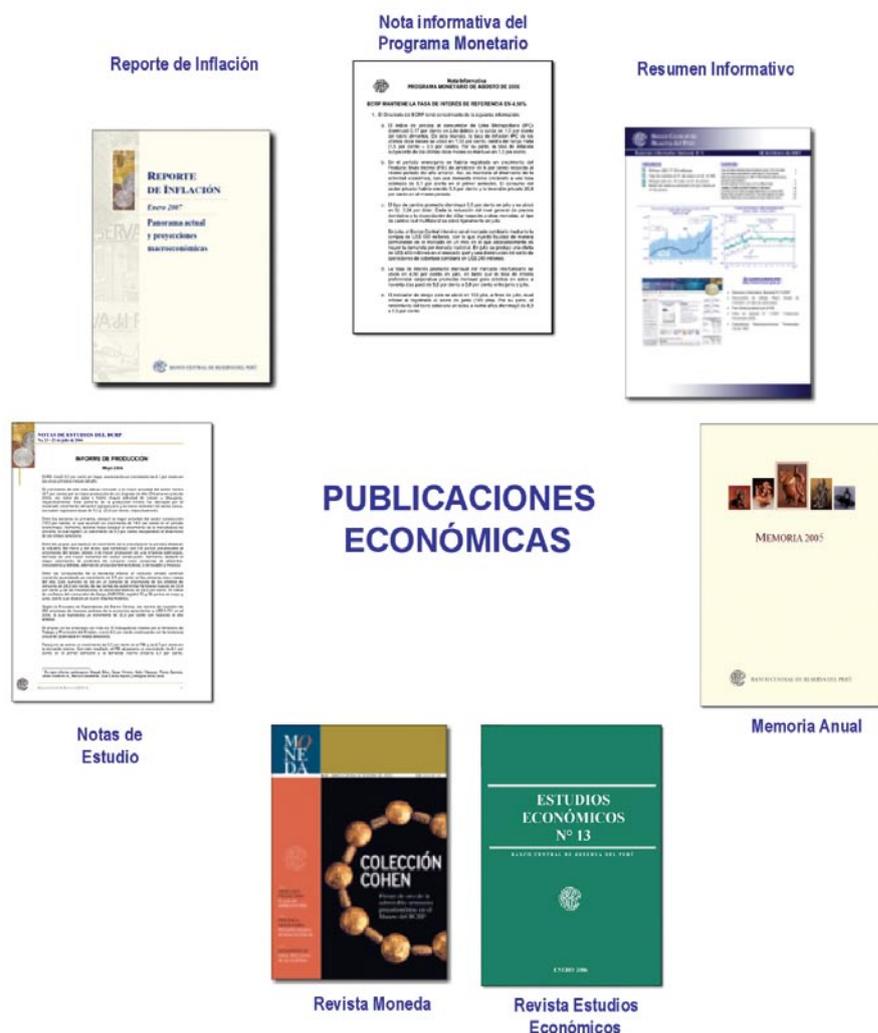




GRÁFICO 58
www.bcrp.gob.pe

Novidades

- ▶ Reporte de inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas - Presentación
- ▶ Resumen Informativo Semanal N° 52
- ▶ Nota Informativa sobre el Programa Monetario de diciembre: BCRP Mantiene la Tasa de Interés de Referencia en 4,50% - Presentación
- ▶ Material Educativo

Operaciones Monetarias y Cambiarias

29/12/2006
06:15 p.m. La tasa de interés interbancaria promedio en moneda nacional fue 4,51 por ciento, 1 punto básico mayor a la del día anterior. Las principales operaciones monetarias fueron: Subastas de CDBCRP a 4 días por S/. 262 millones y S/. 100 millones, y compra de US\$ 95 millones.
02:45 p.m. El Banco Central de Reserva adquirió US\$ 95 millones, a

	29.Dic	28.Dic
Máximo:	3,1970	3,1980
Promedio:	3,1955	3,1965
Mínimo:	3,1920	3,1950
Var % (12 meses):	-6,83	-6,80

	29.Dic	28.Dic
11:00 AM:	4,50%	4,50%
Cierre día:	4,51%	4,50%
Acum. mes:	4,51%	4,51%

GRÁFICO 59

Cuadros de la Nota Semanal

Cuadros Anuales y Trimestrales

Guía Metodológica de la Nota Semanal

ESTADÍSTICAS

Cuadro de Operaciones Monetarias y Cambiarias

Indicadores Trimestrales

Series temporales

- 1 715 series
- Anuales, trimestrales, mensuales y diarias
- Series históricas

- b. Informes y estadísticas macroeconómicas:** Se difunden mediante publicaciones impresas, a través de la página web del Banco y mediante correo electrónico. En versión impresa se publican la Nota Semanal, la Memoria anual y la Revista Moneda. En versión electrónica adicionalmente se difunden el Resumen Informativo Semanal, las Notas de Estudio, los Documentos de Trabajo y los Informes de las Sedes Regionales, entre los principales. Además, se envían a los medios de prensa Notas Informativas sobre la evolución de las principales variables económicas y los principales eventos institucionales.
- c. Seminarios:** El Banco Central de Reserva realiza permanentemente seminarios y conferencias sobre diversos temas de interés económicos, tanto en Lima como en el interior del país.
- d. Charlas institucionales:** El BCRP realiza permanentemente charlas gratuitas sobre la finalidad y funciones del Banco; y sobre medidas de seguridad de billetes y monedas. Sobre las primeras, durante 2006 se llevaron a cabo 44 conferencias a las que asistieron 1 673 alumnos universitarios de diversas facultades a nivel nacional. Sobre las medidas de seguridad de billetes y monedas, el Banco dictó 629 charlas a 35 596 personas (79 por ciento más con respecto al número de asistentes del año anterior) y se distribuyeron más de doscientos mil afiches. Adicionalmente, se elaboraron 5 videos de difusión sobre las características y cuidado de nuestro numerario que se presentan en la página web del Banco los cuales fueron visitados en 45 532 oportunidades.
- El 28 de noviembre juramentaron como miembros del Directorio la señorita Beatriz Boza Dibos y los señores Alfonso López Chau Nava y Abel Salinas Izaguirre.
 - El 30 de octubre, el presidente del Banco, doctor Julio Velarde, presentó los supuestos macroeconómicos 2006-2007 ante la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la República del Congreso.
 - El 17 de octubre juramentó el señor Julio Velarde Flores, como Presidente del Banco Central de Reserva del Perú.
 - El 6 de octubre se realizó la presentación del Reporte de Inflación de Setiembre 2006 a los tesoreros del sistema bancario, analistas económicos y a los medios de comunicación.
 - El 13 de setiembre juramentaron como miembros del Directorio los señores José Chlimper Ackerman, Carlos Raffo Dasso y José Valderrama León.
 - El 4 de setiembre en las instalaciones del Museo del Banco Central de Reserva del Perú, se inauguró la sala de exposición de la Colección Hugo Cohen, singular muestra de orfebrería prehispánica, de propiedad del doctor Roberto Letts Colmenares.
 - El 21 de julio, en el marco de la celebración del 75° Aniversario de la creación de la Gerencia de Estudios Económicos, se presentó el libro Dolarización Financiera: La agenda de política, coeditado con el FMI.
 - El 20 de julio se realizó la inauguración de la nueva sede de la Biblioteca del Banco, que se ubica en uno de los ambientes del antiguo local principal de la Biblioteca Nacional.
 - El 18 de julio, el doctor Oscar Dancourt, Vicepresidente, encargado de la Presidencia del Banco, expuso sobre el esquema de metas explícitas de inflación, en el marco del Seminario “Rol de los fondos regionales en la

4. Actividades oficiales

En el año 2006 se llevaron a cabo diversas actividades en las cuales participaron las más altas autoridades del Banco. Entre los principales eventos realizados en ese año se tienen los siguientes:



estabilización macroeconómica”, organizado por el FLAR, que se realizó los días 17 y 18 de julio, en la ciudad de Lima.

- El 6 de julio el Vicepresidente del Banco Central, encargado de la Presidencia y el Ministro de Educación firmaron un convenio de cooperación interinstitucional entre el Banco Central de Reserva del Perú y el Ministerio de Educación, el cual tiene por objeto promover el interés académico de los alumnos de secundaria y los docentes del mismo nivel, en temas vinculados al quehacer del BCRP a través de un Concurso Escolar y un Programa de Capacitación Docente. En esa misma ceremonia, quedó oficialmente convocado el Concurso Escolar del Banco Central de Reserva del Perú 2006.
- El 2 de junio se difundió el Reporte de Inflación de Mayo 2006 a través de los medios de comunicación, el portal del Banco y charlas a analistas económicos y tesoreros de los bancos.
- El 1 de junio el Banco Central de Reserva del Perú y la Biblioteca Nacional firmaron un convenio que tiene por objeto impulsar el desarrollo de bibliotecas públicas especializadas en economía y finanzas.
- Los días 18 y 19 de mayo se realizaron en Lima la XLIII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Continente Americano y la LXXXI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de América Latina y España, organizadas por el Banco Central y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.
- El 27 de abril, se celebró el 75° aniversario de la transformación del Banco de Reserva del Perú en Banco Central de Reserva del Perú.
- El 7 de febrero se difundió el Reporte de Inflación de enero 2006 a través de los medios de comunicación, el portal del Banco y de charlas a analistas económicos y tesoreros de los bancos.

5. Circulares

Durante 2006, el Banco Central emitió 28 Circulares, de las cuales 4 estuvieron orientadas a la reglamentación de los instrumentos monetarios, 3 a normas de encaje, 6 al sistema de pagos, 1 al límite de inversión de las administradoras de fondos de pensiones en el exterior, 1 a bancos de primera categoría, 1 a la puesta en circulación de nuevas monedas conmemorativas y 12 al anuncio mensual del Índice de Reajuste Diario a que se refiere el artículo 240 de la Ley 26702, Ley General del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

Las Circulares emitidas durante el año 2006 fueron las siguientes:

Instrumentos monetarios:

- **Circular 003-2006-BCRP (13/01/2006)**
Amplía la lista de participantes en las subastas de Certificados de Depósito Reajustables del Banco Central de Reserva del Perú (CDR BCRP), incluyendo al Banco de la Nación y a COFIDE. Deja sin efecto la Circular 023-2005-BCRP.
- **Circular 004-2006-BCRP (13/01/2006)**
Modifica el Reglamento de las Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra de Valores Emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú y el Tesoro Público, al incluir los Certificados de Depósito Reajustables del Banco Central de Reserva del Perú (CDR BCRP) en la modalidad de compra directa. Deja sin efecto la Circular 018-2005-BCRP.
- **Circular 014-2006-BCRP (06/04/2006)**
Se estableció que los CDR BCRP podrán ser utilizados como garantía por las empresas del sistema financiero cuando reciban créditos en moneda nacional y extranjera. Deja sin efecto la Circular 034-99-EF/90.
- **Circular 015-2006-BCRP (06/04/2006)**
Se modificó el Reglamento de las Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra

de Valores, el cual incluye a los CDR BCRP en la modalidad de subastas y a los valores emitidos por empresas privadas del sector no financiero en el mercado peruano en moneda nacional en la modalidad de compra directa. Deja sin efecto la Circular 004-2006-BCRP.

Disposiciones de encaje

- **Circular 011-2006-BCRP (29/03/2006)**
Se incluye al Fondo MiVivienda S.A. y al Banco Agropecuario entre las Entidades Sujetas a Encaje en moneda nacional y se precisa el régimen de encaje de recursos provenientes de las sucursales en el exterior. Deja sin efecto la Circular 004-2004-BCRP.
- **Circular 012-2006-BCRP (29/03/2006)**
Se incluye al Fondo MiVivienda S.A. y al Banco Agropecuario entre las Entidades Sujetas a Encaje en moneda extranjera y se precisa el régimen de encaje de recursos provenientes de las sucursales en el exterior. Deja sin efecto la Circular 008-2005-BCRP.
- **Circular 017-2006-BCRP (11/05/2006)**
Se establecen las disposiciones de encaje en moneda extranjera para las empresas de operaciones múltiples del sistema financiero, así como para el Banco de la Nación, la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), el Fondo MiVivienda S.A. y el Banco Agropecuario, modificando el régimen de encaje aplicable en los procesos de reorganización societaria. Deja sin efecto la Circular 012-2006-BCRP.

Sistema de Pagos

- **Circular 002-2006-BCRP (03/01/2006)**
Se dictan normas para las solicitudes de transferencias de fondos en el exterior. Deja sin efecto la Circular 030-96-EF/90.
- **Circular 008-2006-BCRP (21/03/2006)**
Se estableció el Reglamento del Módulo para la Liquidación de las Operaciones de Compra-venta de Moneda Extranjera en el

Sistema LBTR. Deja sin efecto la Circular 011-2001-EF/90.

- **Circular 009-2006-BCRP (27/03/2006)**
Se determinó el Reglamento de las Cámaras de Compensación de Transferencias de Crédito, en el cual se modifican los horarios para la transmisión de archivos enviados a la Empresa de Servicio de Canje y Compensación (ESEC) para la primera y segunda sesión de compensación de transferencias de crédito, los horarios para el proceso de compensación de ambas sesiones y el horario de liquidación de la segunda sesión de transferencias de crédito. Sustituye la Circular 009-2004-EF/90.
- **Circular 010-2006-BCRP (27/03/2006)**
Actualiza los horarios para la transmisión de archivos enviados a la Empresa de Servicio de Canje y Compensación (ESEC) establecidos en el Reglamento de las Cámaras de Canje y Compensación de Cheques. Deja sin efecto la Circular 002-2002-EF/90.
- **Circular 021-2006-BCRP (11/08/2006)**
Se modificó el Reglamento General de los Servicios de Canje y Compensación de Cheques. Deja sin efecto la Circular 022-2000-EF/90.
- **Circular 022-2006-BCRP (17/08/2006)**
Se publicó el Reglamento de las Cámaras de Canje y Compensación de Cheques, que extiende su aplicación a aquellas instituciones que el Banco Central acepte, caso por caso, como Entidades con Acceso Limitado, autorizadas únicamente a ejecutar el Servicio de Cobro de Instrumentos Compensables, de acuerdo al Artículo 6° del Reglamento General de los Servicios de Canje y Compensación. Deja sin efecto la Circular 010-2006-BCRP.

Límite de inversión de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones

- **Circular 027-2006-BCRP (08/11/2006)**
Se elevó el límite de inversión de las administradoras privadas de fondos de



pensiones en instrumentos emitidos por gobiernos, entidades financieras y no financieras cuya actividad económica mayoritariamente se realice en el exterior de 10,5 a 12 por ciento.

Bancos de Primera Categoría

- **Circular 025-2006-BCRP (24/10/2006)**
Se actualizó la relación de los **Bancos de Primera Categoría** que incluyen las matrices, así como todas las sucursales y las subsidiarias que sean bancos en cuyo capital la matriz tiene participación de al menos dos tercios. Deja sin efecto la Circular 010-2005-BCRP.

Monedas conmemorativas

- **Circular 006-2006-BCRP (07/02/2006)**
Se publica la puesta en circulación de monedas de plata conmemorativas tal como la moneda de la VI Serie Iberoamericana alusiva a la Arquitectura y Monumentos.

Índice de Reajuste Diario

- El BCRP da a conocer mensualmente los índices de reajuste diario a que se refiere el artículo 240° de la Ley General del Sistema

Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley 26702.

Circular 001-2006-BCRP (03/01/2006)	Enero 2006
Circular 005-2006-BCRP (01/02/2006)	Febrero
Circular 007-2006-BCRP (01/03/2006)	Marzo
Circular 013-2006-BCRP (03/04/2006)	Abril
Circular 016-2006-BCRP (02/05/2006)	Mayo
Circular 018-2006-BCRP (01/06/2006)	Junio
Circular 019-2006-BCRP (03/07/2006)	Julio
Circular 020-2006-BCRP (01/08/2006)	Agosto
Circular 023-2006-BCRP (01/09/2006)	Setiembre
Circular 024-2006-BCRP (03/10/2006)	Octubre
Circular 026-2006-BCRP (02/11/2006)	Noviembre
Circular 028-2006-BCRP (01/12/2006)	Diciembre



Moneda de plata conmemorativa de la VI Serie Iberoamericana.

6. Sedes Regionales

El Banco Central de Reserva del Perú cuenta con siete sedes regionales ubicadas en las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo. Entre las principales funciones de éstas se encuentran la elaboración de estudios e informes sobre los aspectos económicos y financieros de las regiones; el suministro y el retiro de numerario al sistema financiero regional de acuerdo con la política de administración de circulante del Banco; y, la representación del Banco en la jurisdicción correspondiente.

Las Sedes Regionales publicaron mensualmente 23 reportes denominados “Síntesis Económica Regional en la página web del Banco con información económica y financiera correspondiente a cada región. Estos informes registraron alrededor de 15 mil páginas vistas por mes.

Las Sedes contribuyeron a la difusión de información económica del Banco en sus jurisdicciones. En este sentido, se organizaron las presentaciones del Reporte de Inflación en las ciudades de Arequipa, Piura, Tacna y Trujillo. Asimismo se coordinó el dictado de conferencias sobre perspectivas de la economía peruana, macroeconomía y teoría monetaria en las ciudades de Tacna y Ayacucho.

De otra parte, las Sedes Regionales recibieron remesas de numerario para atender los requerimientos del sistema financiero regional por un total de S/. 2 431 millones así como las necesidades de canje de billetes y monedas al público en general, que se realiza en los locales de las Sedes Regionales. Este último canje ascendió a alrededor de S/. 297 millones.

Asimismo, las Sedes llevaron a cabo charlas gratuitas de capacitación sobre los elementos de seguridad de nuestros billetes y monedas a empresas del sistema financiero, comercial y público en general, a las que asistieron aproximadamente 11 mil personas.

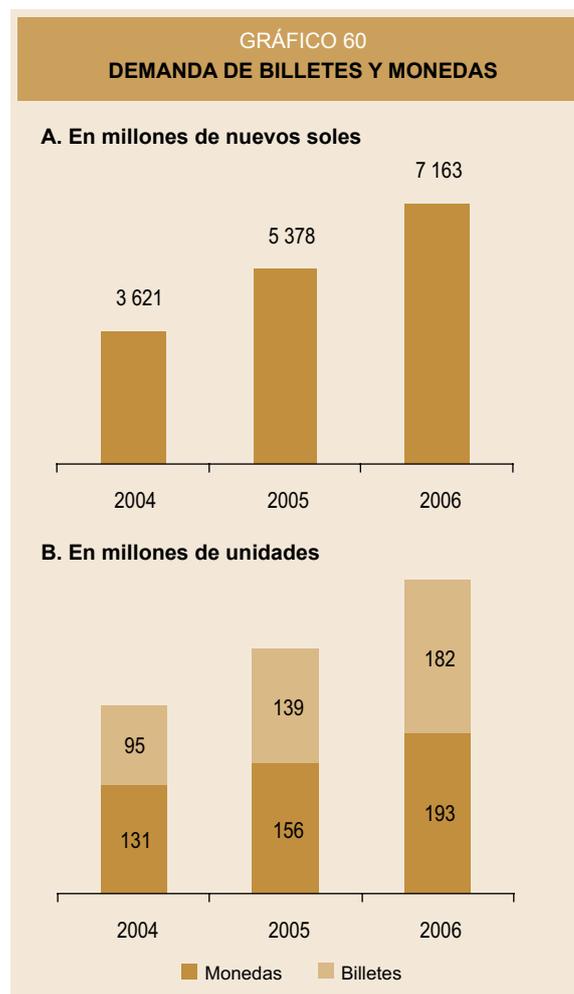
Adicionalmente, los Museos de las Sedes Regionales de Trujillo, Piura y Huancayo recibieron alrededor de 26 mil visitas, destacando el Museo de Trujillo con cerca de 19 mil visitantes.

7. Administración del Circulante

a. Demanda por circulante

La demanda por billetes y monedas en el año alcanzó los S/. 7 163 millones, cifra superior en 33 por ciento a lo observado en 2005.

Respecto a los billetes, se registró una demanda de 182 millones de unidades, 31 por ciento superior a la del año anterior. El factor principal que explica dicho aumento





fue la política de mejora de calidad del billete adoptada por el Banco, que llevó a reemplazar 148 millones de billetes deteriorados, el nivel más alto en la historia del Nuevo Sol. Adicionalmente, el crecimiento de la economía y la mayor preferencia por la moneda nacional aumentaron la demanda por base monetaria de parte de personas y empresas.

La demanda por monedas experimentó un alza de 24 por ciento, superando los 193 millones de unidades, resaltando el fuerte aumento de la demanda de las denominaciones de S/. 0,01 y S/. 0,05 respecto al año anterior.

b. Billetes y monedas en poder del público y del sistema financiero

A fines de 2006 el valor de los billetes y monedas en poder del público y del sistema financiero fue de S/. 13 651 millones, cifra superior en 19,2 por ciento respecto a lo observado en diciembre de 2005.

Los billetes en poder del público y del sistema financiero ascendieron a 246 millones de unidades, siendo el billete de S/. 100,00 el de mayor circulación. En el caso de las monedas superó los 1 484 millones de unidades, teniendo la mayor participación la moneda de S/. 0,10.

El valor de los billetes y monedas en poder del público y del sistema financiero per cápita

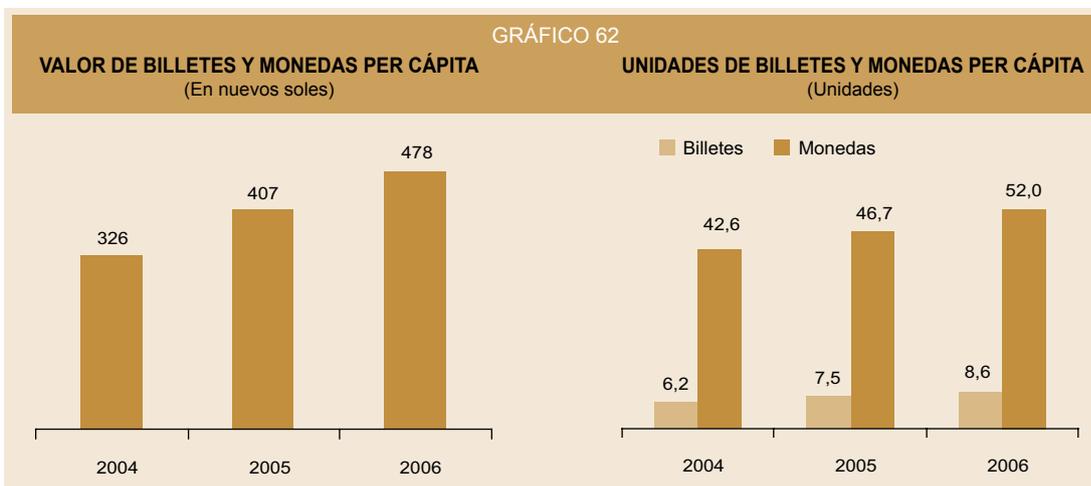


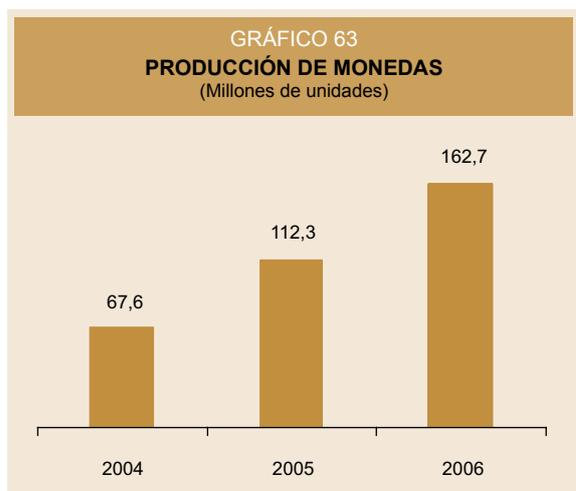
se incrementó de S/. 407 en 2005 a S/. 478 en 2006, en tanto que en términos de unidades per cápita alcanzó las 52 monedas y alrededor de 9 billetes por persona.

En el año se puso en circulación monedas conmemorativas como la VI Serie Iberoamericana alusiva a la Arquitectura y Monumentos.

c. Abastecimiento

En 2006, el BCRP recibió 50 millones de billetes nuevos de S/. 100,00; 85 millones de billetes de S/. 20,00 y 40 millones de billetes de S/. 10,00, fabricados por la empresa Francois-Charles Oberthur Fiduciaire de Francia. Todos los billetes





adquiridos cuentan con nuevas medidas de seguridad como son la banda iridiscente y la tinta que cambia de color impresa en serigrafía, añadiéndose en el caso del billete de S/. 100,00 el hilo intersaliente holográfico.

Para asegurar el adecuado abastecimiento de monedas se contrató el aprovisionamiento de 701 toneladas de flejes de alpaca, 873 toneladas de flejes de latón y 52 toneladas de flejes de aluminio. Parte significativa de estas adquisiciones será entregada al Banco en el año 2007.

d. Casa Nacional de Moneda

A fin de atender la elevada demanda por monedas, la Casa Nacional de Moneda produjo 162,7 millones de unidades, 45 por ciento superior a lo acuñado en 2005, la mayor cantidad producida en los últimos 12 años. Los mayores volúmenes producidos correspondieron a las denominaciones de S/. 0,10 y S/. 0,01, como se observa en el cuadro de producción de monedas.

Durante 2006 la Casa Nacional de Moneda recibió 476 toneladas de flejes de alpaca; 391 toneladas de flejes de latón y 51 toneladas de flejes de aluminio; parcialmente

CUADRO 69
PRODUCCIÓN DE MONEDAS

Denominación	Aleación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de nuevos soles)
S/. 0,01	Aluminio	19,2	0,19
S/. 0,01	Latón	19,7	0,20
S/. 0,05	Latón	11,4	0,57
S/. 0,10	Latón	54,2	5,42
S/. 0,20	Latón	3,7	0,74
S/. 0,50	Alpaca	24,2	12,10
S/. 1,00	Alpaca	19,7	19,70
S/. 2,00	Bimetálicas	5,1	10,20
S/. 5,00	Bimetálicas	5,5	27,50
TOTAL		162,7	76,61

Fuente: BCRP.

utilizados para cumplir con el plan anual de producción de monedas.

8. Gestión de las Reservas Internacionales

Al cierre del año 2006, las Reservas Internacionales Brutas (RIB) alcanzaron un nivel de US\$ 17 329 millones, monto superior en US\$ 3 209 millones al de fines del año 2005.

Durante el primer semestre de 2006, la Reserva Federal de los Estados Unidos continuó con su política monetaria contractiva, subiendo la tasa de los fondos federales en cuatro oportunidades, en 25 puntos básicos cada vez. Posteriormente, mantuvo constante esta tasa de interés en 5,25 por ciento durante el segundo semestre del año. Ello conllevó a un aumento en el año de los rendimientos de los valores de renta fija denominados en dólares de los Estados Unidos menor al inicialmente registrado. Ante este escenario, la gestión del portafolio de inversiones se orientó hacia un manejo más cauteloso, teniendo en cuenta un control adecuado de los riesgos financieros.



Composición de los activos internacionales de reserva

A fines del año 2006, el 54 por ciento de las reservas brutas o activos internacionales¹ se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia y el 40 por ciento en bancos del exterior de primer orden. La cartera de valores está compuesta por títulos de deuda emitidos por el Tesoro y Agencias de los Estados Unidos, el Banco de Pagos Internacionales y organismos supranacionales y otros gobiernos y agencias

gubernamentales con calificativo crediticio de largo plazo no menor a **AA-**.

Los activos internacionales de reserva líquidos² (a valor contable) al cierre del año 2006 alcanzaron un nivel de US\$ 16 594 millones. Los ingresos³ generados al rentabilizar dichos activos llegaron a US\$ 593 millones,

CUADRO 70
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS
(Millones de US\$)

Rubro	31.12.2005		31.12.2006	
	Monto	%	Monto	%
Depósitos en el exterior	4 485	31,8	6 850	39,5
Valores	8 687	61,5	9 387	54,2
Oro	576	4,1	706	4,1
Otros ^{1/}	372	2,6	386	2,2
TOTAL	14 120	100,0	17 329	100,0

1/ Incluye aporte al FLAR y saldos activos por Convenios Internacionales
Fuente: BCRP.

CUADRO 71
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS LÍQUIDOS INTERNACIONALES
(Estructural porcentual)

	2004	2005	2006
1. Por moneda y oro	100,0	100,0	100,0
US\$	88,4	79,1	80,1
Otras monedas	9,6	18,8	17,8
Oro	2,0	2,1	2,1
2. Por plazo al vencimiento	100,0	100,0	100,0
0-3 meses	46,4	56,8	50,2
3-12 meses	26,3	13,2	13,2
1-5 años	27,3	30,0	36,6
3. Por calificativos de largo plazo	100,0	100,0	100,0
AAA	59,9	60,0	54,3
AA+/AA/AA-	40,1	35,9	42,5
A+/A	-	4,1	3,2

Fuente: BCRP.

1/ Las reservas internacionales brutas se obtienen de deducir de la liquidez total, el valor de la plata.

2/ RIB menos suscripción de capital en el FLAR, saldo de convenios internacionales (ALADI) y tenencias de oro en bóveda, principalmente.

3/ Comprende intereses devengados, ganancias contables por venta de valores y amortización de prima o descuento por la tenencia de valores.

observándose un incremento respecto al año anterior como resultado de las mayores tasas de interés internacionales. Respecto a la estructura por monedas, disminuyó la participación de las inversiones en valores denominados en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos, aumentando la participación de las inversiones en la divisa norteamericana. Asimismo, disminuyeron relativamente las inversiones a plazos menores a 3 meses, a favor de una mayor participación de las de más de 1 año; por su parte, con respecto a la calidad de la cartera, un 54% se mantiene en entidades AAA, y el resto en entidades con calificativo A+ o mayor. La duración promedio durante el año del portafolio de inversiones fue 0,94 años, mayor que la registrada en 2005.

9. Suscripciones a organismos internacionales

Fondo Monetario Internacional

Al 31 de diciembre de 2006 la cuota del Perú al FMI asciende a DEG 638,4 millones.

Durante el año 2006 se pagó al FMI un total de DEG 31,4 millones por concepto de amortización e intereses del Servicio Ampliado de 1996 (SA 96), así como por intereses sobre Asignaciones DEG, comisiones y mantenimiento de cuenta.

CUADRO 72 PAGOS AL FMI EN 2006 (En DEG)	
Concepto	Monto
Cargos Netos	3 184 147
Cargos Periódicos SA 96	1 324 374
Recompras SA 96	26 750 000
Comisiones	135 769
Mantenimiento de cuenta	5 113
Total	31 399 403

En aplicación del mecanismo del *Burden Sharing*, durante el 2006 el FMI reembolsó al Perú DEG 27 769, correspondiéndole al MEF DEG 15 451.

En mayo el FMI abonó DEG 92 158 correspondientes a los intereses generados por el depósito de DEG 6,1 millones en el FMI para el Programa de Crecimiento y la Reducción de la Pobreza (PRGF) dirigido a los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC).

Asimismo, se efectuó el ajuste del valor de las tenencias del FMI en moneda nacional. El FMI efectúa al cierre de su año financiero (30 de abril) la revaluación de sus tenencias en la moneda de cada uno de los países miembros. Para ello, se actualizó los saldos de las cuentas al tipo de cambio DEG/Nuevo Sol del 30 de abril (DEG 0,205372 por S/. 1,00). Por la aplicación de dicho tipo de cambio se obtuvo una reducción de S/. 46 millones que se debitó de las cuentas que el FMI mantiene en el Banco. Al 31 de diciembre el saldo de las tenencias del FMI en nuevos soles ascendió a S/. 3 173,8 millones.

En junio de 2006 se pagó al FMI DEG 135 769, monto correspondiente a la comisión de compromiso por el último periodo (julio-agosto de 2006) del Acuerdo Stand-By, que fue aprobado por el FMI el 9 de junio de 2004 por un total de DEG 287,3 millones.

Al 31 de diciembre, las asignaciones de DEG otorgadas por el FMI al Perú se mantienen en DEG 91,3 millones. Al respecto, cabe señalar que la Junta de Gobernadores del FMI propuso efectuar la Cuarta Enmienda al Convenio Constitutivo, lo que le permitirá efectuar una asignación especial por única vez de DEG 21 400 millones, correspondiéndole al Perú DEG 45,3 millones. El Perú dio su consentimiento oficial el 11 de diciembre de 1998; sin embargo, al 31 de diciembre de 2006 el FMI aún no cuenta con el 85 por ciento de los votos necesarios para su aprobación.

**Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)**

Al 31 de diciembre de 2006, el total de la suscripción del Perú al capital del BIRF asciende a US\$ 643,1 millones (5 331 acciones), lo que le da un poder de voto de 0,34 por ciento.

Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Al 31 de diciembre de 2006, el total de la suscripción del Perú al Capital Ordinario del BID asciende a US\$ 1 453 millones (120 445 acciones), lo que le da un poder de voto de 1,44 por ciento.

a. *Contribuciones del Perú al Fondo para Operaciones Especiales*

Al 31 de diciembre, el aporte del Perú al Fondo para Operaciones Especiales (FOE) del BID alcanzó la suma de US\$ 80 millones.

Los recursos de este Fondo se utilizan exclusivamente para otorgar préstamos a países miembros menos desarrollados de Latinoamérica y del Caribe.

b. *Programa de Conversión de Recursos del FOE*

Mediante Resolución AG-01/99 de febrero de 1999, la Asamblea de Gobernadores del BID estableció un calendario de conversión de los recursos del FOE en monedas locales, en caja o en pagarés, a monedas convertibles por US\$ 2 360,6 millones, para financiar un programa de préstamos para la reconstrucción de Centroamérica y para el alivio de la deuda de Nicaragua. Al Perú le corresponde contribuir con un total de US\$ 111,9 millones.

En junio del 2001 el Directorio Ejecutivo del BID aprobó una conversión adicional de moneda local equivalente a US\$ 150 millones, para financiar la Iniciativa Ampliada para los Países Pobres Altamente Endeudados. De dicho monto, al Perú le corresponde contribuir con un total de US\$ 6,6 millones.

En virtud de ambos acuerdos, el 30 de junio el Ministerio de Economía y Finanzas pagó US\$ 4,4 millones por el año 2006, mediante transferencia directa a las cuentas del BID en el exterior.

CUADRO 73
SUSCRIPCIONES DEL PERÚ AL CAPITAL DEL BIRF
(Al 31 de diciembre de 2006)

RESOLUCIÓN	FECHA	NÚMERO DE ACCIONES	CAPITAL (En US\$)
Convenio Constitutivo	1/1/46	175	21 111,125
Resolución N° 128	1/9/59	175	21 111,125
Resolución N° 218	30/4/65	285	34 380,975
Resolución N° 258	31/7/70	100	12 063,500
Resolución N° 314	9/2/77	203	24 488,905
Resolución N° 346	4/1/80	878	105 917,530
Resolución N° 347	4/1/80	250	30 158,750
Resolución N° 380	13/4/82	15	1 809,525
Resolución N° 383-A	8/7/82	402	48 495,270
Resolución N° 383-B	8/7/82	376	45 358,760
Resolución N° 395	30/8/84	133	16 044,455
Resolución N° 425	27/4/88	2 339	282 165,265
TOTAL		5 331	643 105,185

Fuente: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

CUADRO 74
SUSCRIPCIONES DEL PERÚ AL CAPITAL ORDINARIO DEL BID
 (Al 31 de diciembre de 2006)

AUMENTOS DE CAPITAL		NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITO ^{1/}	MONTO EN US\$ TOTAL SUSCRITO
RESOLUCIÓN BID	FECHA		
Convenio Constitutivo	8/4/59	1 382	16 671,664
AG-01/64	28/1/64	1 626	19 615,141
AG-10/68	20/6/68	1 626	19 615,141
AG-11/70	31/12/70	3 252	39 230,282
AG-07/76	1/6/76	5 986	72 211,706
AG-02/78	28/2/78	1 730	20 869,738
AG-09/80	16/7/80	9 676	116 725,772
AG-10/83	12/12/83	19 140	230 894,096
AG-01/90	17/1/90	34 044	410 687,492
AG-10/95	20/4/95	41 983	506 459,081
TOTAL		120 445	1 452 980,113

1/. El número de votos alcanza la cifra de 120 580, la diferencia entre el número de votos y el número de acciones suscrita se debe a que cada país miembro recibió una asignación inicial de 135 votos.
 Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo.

Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR)

En abril se efectuó la capitalización de utilidades generadas durante el ejercicio financiero enero–diciembre 2005, aprobada mediante Acuerdo N° 138 de la Asamblea de Representantes del FLAR del 28 de marzo de 2006.

Las utilidades correspondientes al Perú ascendieron a US\$ 9 millones, las cuales fueron utilizadas para el pago parcial de la Octava Suscripción de capital.

Al 31 de diciembre el capital suscrito por el Perú asciende a US\$ 468,75 millones y el capital pagado a US\$ 331,2 millones.

10. Cursos, seminarios y eventos nacionales

En 2006, el Instituto Emisor organizó diversos cursos, conferencias, seminarios y reuniones de trabajo entre los que destacan:

- 53° Curso de Extensión Universitaria, uno de los más importantes medios de formación

profesional para los estudiantes de economía del país.

- Curso de actualización y selección para alumnos de economía de universidades de provincias y de actualización para profesores universitarios.
- XXIII Encuentro de Economistas, organizado por la Gerencia de Estudios Económicos. En esta reunión, los técnicos del Banco Central y de otras instituciones expusieron y discutieron sus investigaciones.
- Seminario *Política Monetaria en América Latina*, organizado con el Banco de Pagos Internacionales (BIS).
- Segundo Seminario de Investigación sobre Política Monetaria en América Latina y el Caribe, organizado por el Banco Central y el Banco de Inglaterra.
- Seminario *Tópicos de la Economía Peruana*, organizada por el Fondo Monetario Internacional.



Clausura del Curso de Extensión Universitaria para estudiantes de economía.

- Conferencia *La Sociedad Sigma: Una teoría del desarrollo económico*, a cargo del doctor Adolfo Figueroa, profesor principal de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Presentación del libro *Las máscaras de la representación. El sujeto esclavista y las rutas del racismo en el Perú (1775-1895)*, del señor Marcel Velásquez Castro, coeditado con la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Conferencia *Economía Mundial* con la participación del señor Bruno Seminario, profesor de la Universidad del Pacífico.
- Conferencias *Política monetaria en una economía dolarizada* y *Estrategias para la desdolarización financiera*, expuestas por el señor Eduardo Levy-Yeyati, profesor de la Universidad Torcuato di Tella de Buenos Aires, Argentina.
- Presentación de la serie *Ciencia, Tecnología e Innovación en el Perú: la investigación científica y tecnológica*, coeditada con el Concytec.
- *Conferencias sobre el Euro*, presentada por los señores Carlos Marino González y Rafael Porcel, del Banco de España.
- Conferencia *El desarrollo de las exportaciones de la República Popular China*, expuesta por el señor Javier Silva Ruete, Director Ejecutivo Alterno del FMI.
- Conferencia *La transición demográfica en América Latina: el caso del Perú*, a cargo del geógrafo Juan Francisco Marín, catedrático de la Universidad de La Laguna, Canarias, España.
- Conferencia *Acceso de la agricultura de los mercados emergentes a la Organización para Cooperación Económica y Desarrollo, OECD*, dictada por el doctor Antoine Bouet, investigador del International Food Policy Research Institute (IFPRI).
- Conferencia *Real-time model uncertainty in the United States: Robust policies put to the test*, dictada por el señor Robert Tetlow, senior economist del Board of Governor of the Federal Reserve System.
- XI Reunión de Técnicos del Sistema de Información Computarizado de Apoyo al Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI (SICAP/ALADI).

11. Reuniones internacionales

Durante el año 2006, el Banco participó en diversas reuniones regulares entre las que destacaron:

- La Reunión de los Gobernadores del CEMLA, Gobernadores de Bancos Centrales de Asia y América Latina y Anuales del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial, organizadas por el FMI, el Banco Mundial y el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), realizadas en Singapur, del 13 al 16 de setiembre.
- La XLIII Reunión Ordinaria de Directorio y XVI Asamblea de Representantes del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), en Colombia, del 27 al 28 de marzo.
- La IX Reunión de Presidentes de Bancos Centrales del MERCOSUR y miembros asociados, organizada por el Banco Central de la República Argentina, el 7 de abril.

Asimismo, el BCRP participó en la VIII Reunión sobre Administración de Recursos Humanos, organizada por el CEMLA y el Banco de México, en México, del 26 al 28 de abril; la VII Reunión del Grupo Técnico Permanente GTP y III Reunión de la Red de Diálogo Macroeconómico (REDIMA), organizada por la Comunidad Andina y la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), en Ecuador; la VIII Reunión de Tesoreros de Banca Central, organizada por el CEMLA, en Brasil, del 19 al 22 setiembre; la X Reunión sobre Aspectos Contables y Presupuestarios de Banca Central, organizada por el CEMLA, en Brasil, del 26 al 29 de setiembre; la XI Reunión de Comunicación de Banca Central organizada por el CEMLA, en Argentina del 18 al 20 de octubre; y, la XLVII Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios, organizada por ALADI, en Uruguay del 5 a 7 de diciembre, entre otras.

Por otro lado, el BCRP asistió a eventos en los que se trataron aspectos relacionados con

las funciones del Banco Central y Política Monetaria, tales como: la II Reunión de Asesores de Política Monetaria de Banca Central, organizada por el CEMLA, en Uruguay, el 9 y 10 de marzo; la Conferencia *Los Bancos Centrales en el Siglo XXI*, organizada por el Banco de España, del 8 al 9 de junio; y, la X Reunión sobre Aspectos Contables y Presupuestarios de la Banca Central, organizada por el CEMLA, en Brasil, del 26 al 29 de setiembre, entre otros. Los eventos orientados a temas monetarios y financieros fueron: la Reunión sobre Estabilidad Financiera y Mercado de Bonos en Moneda Local, organizada por el Bank of International Settlements (BIS) y el Banco de México, del 30 al 31 de marzo, el Seminario sobre Riesgo de Mercado y Estabilidad Financiera, organizado por el Banco de la República, en Colombia, del 26 al 28 de abril, el Seminario Fundamentos de Administración de Riesgo de Tasas de Interés, organizado por el CEMLA, en México, del 28 de agosto al 1 de setiembre, entre otros.

Además concurrió a otros eventos relacionados con aspectos macroeconómicos, tales como: el XVIII Seminario Regional de Política Fiscal, organizado por la CEPAL, en Chile, del 23 al 26 de enero, el II Seminario del Grupo Técnico Permanente (GTP) para el seguimiento de las Metas Macroeconómicas de la Comunidad Andina (CAN), organizado por el FLAR y la CAN, en Colombia, el 16 de marzo, la IV Reunión de Estadísticas de Comercio Exterior de Servicios, organizada por el Banco Central de Ecuador, del 5 al 7 de abril, el Encuentro sobre Encuestas de Opinión Empresarial, organizado por la CEPAL, en Chile, del 8 al 9 de mayo; y, el Foro Internacional sobre Control Fiscal, organizado por la Auditoría General de Colombia, del 1 al 2 de junio, entre otros.

12. Cursos y seminarios internacionales

El Banco Central continuó la capacitación y perfeccionamiento de su personal, con la



participación del mismo en diversos cursos y seminarios internacionales sobre temas económicos y financieros. Dichos eventos fueron realizados por el FMI, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), Federal Reserve *Bank of New York*, *Study Center Gerzensee* - Banco Nacional de Suiza, Banco Central de la República Argentina, Banco de España, Banco de Inglaterra, Banco de la República de Colombia, *Goldman Sachs* y *BNP Paribas*, entre otros.

En los cursos realizados por el FMI la capacitación se realizó en temas relacionados con la programación y políticas financieras, diagnósticos macroeconómicos, mercados financieros y nuevos instrumentos financieros, política y disciplina fiscal, así como de estadísticas de finanzas públicas, monetarias, financieras y de las cuentas nacionales. Adicionalmente el FMI, en coordinación con su Centro de Capacitación para América Latina (CCB) organizó eventos en los que se desarrollaron los temas de estadística de la deuda externa y de las finanzas públicas, políticas comercial y cambiaria, gestión macroeconómica y transparencia fiscal.

Los cursos realizados por el CEMLA estuvieron orientados a la estabilidad financiera, indicadores económicos, planificación estratégica, información y procedimientos de los Bancos Centrales en el área de remesas, administración de riesgo de tasas de interés y, sistema de pago; los del FLAR, al manejo de reservas de los bancos centrales, metas macroeconómicas de la Comunidad Andina (CAN) y manejo de activos de renta fija en el mercado internacional. En los cursos organizados por la *Federal Reserve Bank of New York* se desarrollaron los temas de sistema de pagos y de supervisión bancaria; en los del *Study Center Gerzensee* - Banco Nacional de Suiza, se vieron los temas de instrumentos de mercados financieros, así como sobre teoría y política monetaria.

En los cursos del Banco Central de España se trataron los temas relacionados con el euro y las

reservas internacionales, el sistema de pagos y liquidación de valores. El Banco Central de la República Argentina junto al Banco Central de España y el Banco de México, realizó el Curso de Gestión de Efectivo; en tanto que en el curso del Banco de Inglaterra el tema fue los modelos de proyección y en el realizado por el Banco de la República de Colombia el tema fue riesgo de mercado y estabilidad financiera.

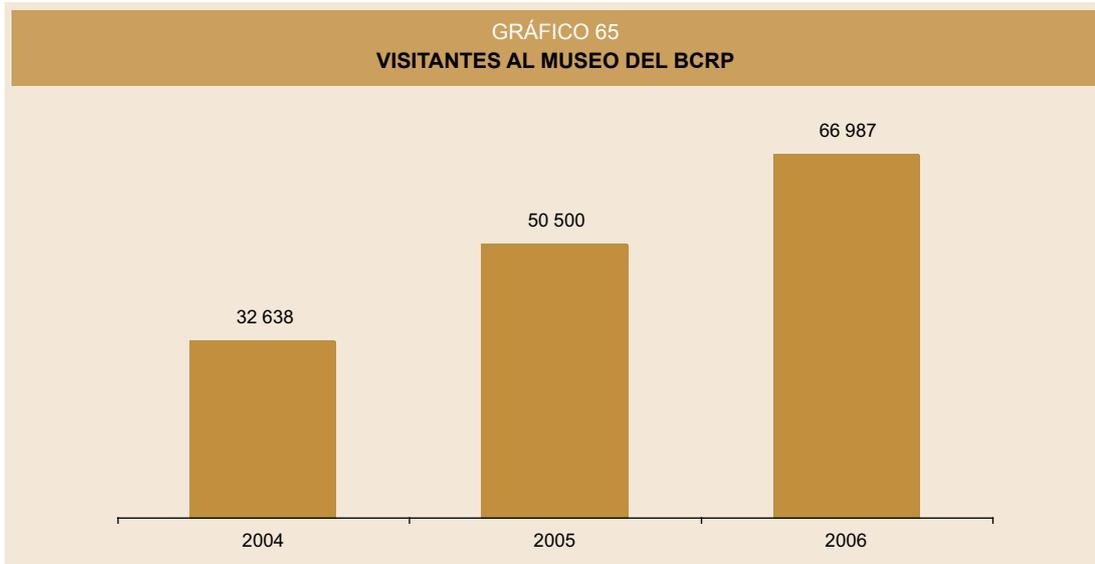
El curso organizado por *Goldman Sachs* trató el tema de los derivados de tasas de interés; mientras que en el del BNP Paribas se desarrolló el manejo de reservas.

13. Actividades culturales

Durante el año 2006, el Museo del Banco participó en exhibiciones fuera y dentro del país. En el extranjero se formó parte de las exposiciones itinerantes "Por ti América-Cultura y Arte Precolombino", en Brasil; "Nasca-Los artífices de las Líneas de Nasca", en Japón; y la Exposición binacional "Divina y Humana: La mujer en el Perú y México antiguos", en Estados Unidos de América. Dentro del país, se realizó ocho exposiciones didácticas itinerantes en colegios, y se participó en 5 exposiciones de arte, todas en Lima.

El 4 de setiembre se inauguró en el Museo la exposición de la *Colección de Oro Prehispánico Hugo Cohen*, que es parte de una colección de más de 500 piezas, principalmente de las culturas Lambayeque, Chimú y Nasca.

Por otro lado, se organizaron en el Museo cuatro talleres artesanales: dos de ellos sobre cerámica cusqueña y los otros sobre mates burilados y cerámica ayacuchana, concluyéndose con una exposición de nacimientos tradicionales. Asimismo, en el Auditorio se realizaron funciones de teatro infantil y de cineclub durante el segundo semestre del año. Finalmente, se participó en la feria anual "Los Museos a tu Alcance", en la Feria Internacional del Libro y en la feria Ricardo Palma.



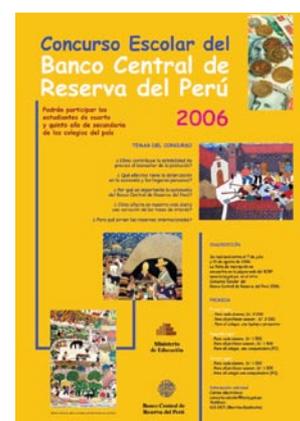
Cabe mencionar que en el esfuerzo de difusión de los valiosos bienes de patrimonio cultural del Banco, se vienen realizando acciones y estableciendo alianzas con instituciones públicas y privadas, las mismas que dieron como resultado un incremento en el flujo de visitantes de 33 por ciento respecto al obtenido el año 2005, llegando a cerca de 67 mil visitantes.

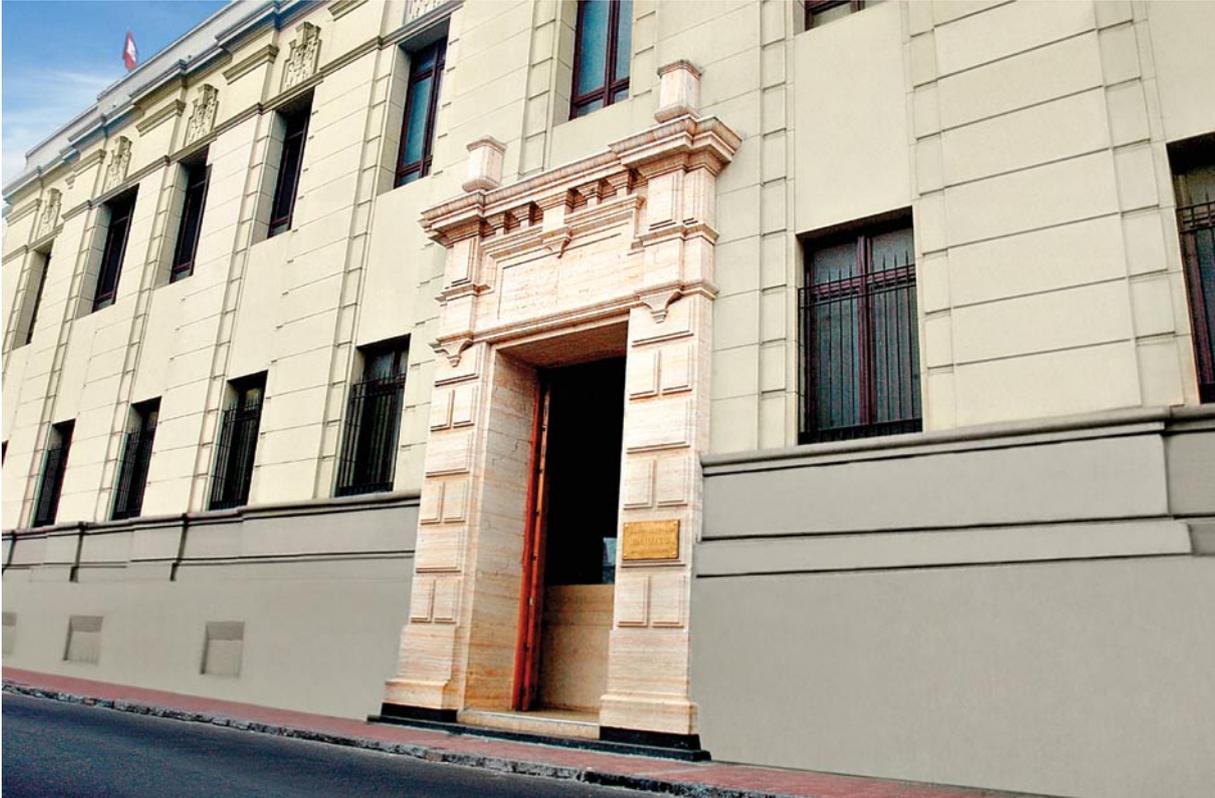
14. Concursos

Durante el año 2006, el BCRP organizó los Concursos de Investigación para Jóvenes Economistas 2005-2006, de Novela Corta 2006 – Julio Ramón Ribeyro y el Concurso Escolar BCRP 2006.

En el Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2005-2006 se presentaron diversos trabajos de investigación referidos a temas macroeconómicos en general y estuvo orientado a los estudiantes universitarios de las facultades de economía del país del último año y egresados que hayan culminado sus estudios en 2003, 2004 y 2005 y no sean mayores de 30 años. El primer lugar correspondió al tema “Efectos no lineales entre el Riesgo Cambiario Crediticio y la Depreciación: Un Modelo Umbral para el Sistema Bancario Peruano”, del Sr. Pablo Julio Azabache la Torre.

El Concurso de Novela Corta Julio Ramón Ribeyro fue creado en 1995 con la finalidad de contribuir a la cultura y está dirigido a todos los escritores peruanos. La novela *Cápac Cocha*, de





Fachada de la nueva Biblioteca del Banco Central de Reserva del Perú.

la señorita Zoila Vega Salvatierra, fue la ganadora del Concurso realizado en 2006.

Asimismo se realizó, por primera vez, el Concurso Escolar BCRP 2006, con la finalidad de acercar a los estudiantes de cuarto y quinto de secundaria a la comprensión de conceptos y variables económicas vinculadas a la finalidad y funciones del Banco Central de Reserva del Perú. Los temas del concurso estuvieron relacionados a la inflación, dolarización, autonomía del BCRP, tasas de interés y reservas internacionales. El primer premio se otorgó a la Institución Educativa Emblemática Luis Fabio Xammar Jurado, de Huaura, que presentó el trabajo: *La Autonomía del BCR: Mucho más que una palabra*.

15. Biblioteca

El 1 de junio el Banco Central de Reserva del Perú y la Biblioteca Nacional firmaron el Convenio

Marco de Cooperación Interinstitucional, mediante el cual ambas instituciones se comprometieron a impulsar el desarrollo de las bibliotecas públicas o especializadas en economía y finanzas. En cumplimiento de este convenio, el 20 de julio se inauguró la nueva sede de la Biblioteca del BCRP, que se ubica en uno de los ambientes de la antigua sede de la Biblioteca Nacional en el Cercado de Lima. Con ello se aumentó su capacidad de ofrecer mejores servicios de consulta, principalmente para los estudiantes de economía.

En el año 2006, el Centro de Información y Documentación del Banco Central de Reserva del Perú incrementó su colección de libros y publicaciones periódicas en 371 y 10 054 ejemplares, respectivamente. En cuanto a los servicios, la Biblioteca atendió 6 636 requerimientos de lectura y prestó 9 320 ejemplares, entre libros y publicaciones periódicas.